

๔ โจทย์ ทุกหมู่ ส่งเฉพาะข้อ ๓๑ – ๔๔ ในกระดาษคำตอบหน้า ๑๑ – ๑๕ (๔๐ คะแนน ส่งเฉพาะกระดาษคำตอบ)

สาขาวิชาการเงิน ภาควิชาบริหารธุรกิจ
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
ลักษณะวิชา กง. ๒๐๑ การเงินธุรกิจ (๑/๒๕๖๑)
แบบฝึกฝนเพื่อทบทวนบทเรียนและค้นคว้าและเรียนรู้ด้วยตนเอง
ชุดที่ ๔ เรื่อง การวิเคราะห์กระแสเงินสดทองคำ

وبرม เขาวนเลิศ

ข้อ ๑ หนุมนต้องการเก็บเงินเพื่อแต่งงานกับนางมัจฉาในอีกหลายปีข้างหน้า เขาจึงแบ่งรายได้มาร้อยละ 20 เพื่อฝากไว้ที่ธนาคารมัจฉาให้ได้ออกดอกผลกับค่าสินสอด หนุมนจะฝากเงินทุกปลายปี ปีละเท่ากันๆ โดยเริ่มฝากเงินงวดแรกในอีก 1 ปีข้างหน้า และงวดสุดท้าย 3 ปีก่อนที่จะแต่งงาน เงินทั้งหมดนี้เขาจะถอนในวันแต่งงาน สมมติว่าหนุมนมีรายได้คงที่ปลายปีละ 480,000 บาท ส่วนค่าสินสอดที่ต้องจ่ายในวันแต่งงานนั้นเท่ากับ 1,618,770.72 บาท หนุมนจะแต่งงานกับนางมัจฉาในอีกประมาณกี่ปีนับจากนี้ ถ้าเงินที่ฝากไว้ที่ธนาคารนั้นได้ออกเบี้ยในอัตราร้อยละ 9 ต่อปี ทบค่าปีละครั้ง

ข้อ ๒ แวมยุราซื้อบ้านพักตากอากาศไว้ที่เกาะสมุย โดยจ่ายเงินสดล่วงหน้า (Down payment) ไป 150,000 บาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 15 ของราคาบ้าน ส่วนเงินค่าบ้านที่เหลือนั้น แวมยุราขอผ่อนชำระเป็นรายเดือนกับ ธนาคารสมมุญจำกัด เป็นจำนวน 30 งวด โดยธนาคารคิดดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 6 ต่อปี การผ่อนชำระเป็นรายเดือนนี้ จะเป็นการจ่ายคืนเป็นงวด งวดละเท่ากัน ซึ่งเงินแต่ละงวดจะประกอบไปด้วยเงินต้นและดอกเบี้ย โดยดอกเบี้ยจะคิดจากฐานเงินต้นคงค้าง และแวมยุราเริ่มจ่ายคืนงวดแรกในวันที่ย่อกู้ อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงต่อปี (EAR) ที่แวมยุราต้องจ่ายเท่ากับร้อยละเท่าไร

ข้อ ๓ ชาญวิจยวางแผนทำสวนรักเพื่อกรีดยางรักมาขายส่งให้กับร้านทำเครื่องลงรักปิดทอง เขาจะต้องลงทุน 2 ส่วนคือ (1) เงินซื้อกล้ารักและค่าแรงปลูกกล้ารวมเท่ากับ C บาท ซึ่งต้องจ่ายทันทีในวันเริ่มต้นโครงการ (วันนี้) และ (2) ค่าใช้จ่ายในการดูแลแปลงรักรายเดือน รวม 30 เดือน โดย 15 เดือนแรกจ่ายเดือนละ 100 บาท เริ่มจ่ายครั้งแรก ณ ปลายเดือนที่ 1 หลังจากวันที่ปลูกรัก และ 15 เดือนหลังจ่ายเดือนละ 200 บาท (เริ่มจ่ายครั้งแรก ณ ปลายเดือนที่ 16 หลังจากวันที่ปลูกรัก) ซึ่งหลังจากนั้นก็จะมีค่าใช้จ่ายนี้อีกต่อไป

ชาญวิจยคาดว่าจะเริ่มรับรายรับสุทธิจากการกรีดยางรักเป็นครั้งแรกในปลายเดือนที่ 30 (หลังจากวันที่ปลูกรัก) คิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 60 บาทต่อเดือนคงที่ตลอดไปไม่มีที่สิ้นสุด

หากชาญวิจยมีต้นทุนค่าเสียโอกาสเท่ากับร้อยละ 12 ต่อปี ทบค่าทุกเดือน เขาควรจ่ายเงินซื้อกล้ารักและค่าแรงปลูก (C) ในวันเริ่มต้นโครงการรวมแล้วไม่เกินกี่บาท

ข้อ ๔ หากทอนค่าหรือคิดลด (Discount) ด้วยอัตราผลตอบแทนหรืออัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0 ต่อปี มูลค่าในปัจจุบันของ Annuity due จำนวน 7 งวดจะมีค่าเท่ากับ 1,400 บาท ถ้ามูลค่าในอนาคต ณ ปลายปีที่ 6 ของ Annuity due ข้างต้นมีค่าเท่ากับ 1,678.76 บาท (ทบค่าปีละครั้ง) อัตราผลตอบแทนหรืออัตราดอกเบี้ยที่ใช้คิดมูลค่าในอนาคตนั้น เท่ากับร้อยละเท่าไรต่อปี

ข้อ ๕ บจ.บาโลเทลลี (B) ต้องการสะสมเงินเข้ากองทุน “อิตาเลีย” ไว้เพื่อชำระหนี้สินมูลค่ารวม 20 ล้านบาท ซึ่งจะครบกำหนดในอีกหลายปีข้างหน้า โดย B จะกันเงินไว้เป็นงวดรายปีทุกปี ปีละ 393,000 บาท ยกเว้นงวดสุดท้ายซึ่งจะน้อยกว่างวดอื่นๆ เงินที่กันไว้นี้จะนำไปฝากไว้ที่ธนาคาร ซึ่งได้รับดอกเบี้ยในอัตราคงที่ร้อยละ 14 ต่อปี ทบค่าปีละครั้ง

หาก B เริ่มกันเงินงวดแรกในอีก 1 ปีนับจากนี้ และงวดสุดท้ายในวันที่หนี้สินครบกำหนดชำระ (หรือทุกปลายปี) เงินที่กันเข้ากองทุน “อิตาเลีย” งวดสุดท้าย เท่ากับกี่บาท

ข้อ ๖ ปานวาดกู้เงินแบบ amortized มาวันนี้จำนวนหนึ่ง อัตราดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 12 ต่อปี ธนาคารให้ผ่อนคืนเงินต้นและดอกเบี้ยเป็นงวดรายเดือน เดือนละ 44.49 บาท จำนวน 60 งวด เริ่มผ่อนคืนงวดแรกในอีก 1 เดือนนับจากวันที่ขอกู้ (เงินงวดปกติ)

ด้วยเงื่อนไขและมูลค่าเงินกู้จำนวนข้างต้น หากปานวาดต้องผ่อนชำระแบบ flat-rate เธอจะต้องผ่อนชำระเดือนละเท่าไร

ข้อ ๗ ท่านขุนน้อยน้อยแห่งสยามฝากเงิน 50,000 บาทไว้ที่ธนาคารแห่งหนึ่ง ธนาคารคิดดอกเบี้ยไว้ในอัตราร้อยละ 7 ต่อปี ทบค่าปีละครั้ง เมื่อสิ้นปีที่ 4 ท่านขุนน้อยน้อยแห่งสยามสามารถถอนเงินมาเพื่อทำสิ่งใดต่อไปนี้ได้

- (ก) ไปท่องเที่ยวที่คุนหมิง เวียงจันทน์และนครวัด ค่าใช้จ่ายรวม 65,800 บาท
- (ข) ซื้อเครื่องคอมพิวเตอร์แบบ notebook จอสีราคา 68,500 บาท
- (ค) ซื้อเครื่องเสียงอย่างดีมูลค่า 280,000 บาท
- (ง) ซื้อพันธบัตรรัฐบาล 6 ฉบับ ราคาฉบับละ 10,000 บาท
- (จ) เลี้ยงอาหารเด็กกำพร้า ค่าอาหารรวม 288,000 บาท

ข้อ ๘ ปิ่นอนงค์ต้องการกู้เงิน 200,000 บาทเป็นเวลา 3 ปี โดยมีทางเลือก 3 ทางด้านล่าง ทั้งนี้ธนาคารทั้งสามให้ปิ่นอนงค์จ่ายเงินต้นคืนเมื่อสิ้นปีที่ 3 เพียงครั้งเดียว ปิ่นอนงค์ควรกู้เงินจากธนาคารใด เพราะเหตุใด

ธนาคาร	อัตราดอกเบี้ยที่แจ้ง (ร้อยละต่อปี)	เงื่อนไขการจ่ายดอกเบี้ย
ธนาคารคุณนาย	8.00	ทุกไตรมาส
ธนาคารทรศณะ	8.25	ทุกครึ่งปี
ธนาคารชาลิต	8.50	ทุกปี

(เนื่องจากค่าน้อย ควรใช้ทศนิยม 6 ตำแหน่ง)

ข้อ ๙ ถ้าจักร กังวาลไกลต้องการรับผลตอบแทนในอัตราร้อยละ 10 ต่อปีทบค่าปีละ 2 ครั้ง เขาจะต้องลงทุนกี่บาทในวันนี้ เพื่อที่จะให้ได้เงิน 100,000 บาทเมื่อสิ้นปีที่ 5 นับจากนี้

ข้อ ๑๐ ธนาคารอรุณาเพื่อรายย่อย (ON) เสนอดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนในอัตราร้อยละ 2 ต่อปี ทบค่าปีละ 12 ครั้ง ธนาคารนุศราเพื่อรายย่อย (NU) ต้องการแข่งขันกับธนาคาร ON สำหรับเงินฝากประเภทเดียวกันด้วยการทบค่าให้ปีละ 4 ครั้ง ธนาคาร NU ต้องเสนอดอกเบี้ยในอัตราร้อยละเท่าไรต่อปี ก็สามารถดึงดูดใจลูกค้าได้มากกว่าธนาคาร ON แล้ว (เนื่องจากค่าน้อย ควรใช้ทศนิยม 6 ตำแหน่ง)

ข้อ ๑๑ ราคาที่เหมาะสมของหุ้นบุริมสิทธิสามารถคำนวณได้โดยการหามูลค่าปัจจุบันรวมของเงินปันผลที่คาดว่าจะได้รับในแต่ละปี หุ้นบุริมสิทธิของบริษัทแห่งหนึ่งมีราคาที่ตราไว้ (Par value) ฉบับละ 100 บาท และราคาซื้อขายในปัจจุบัน (ซึ่งเป็นราคาที่เหมาะสม) เท่ากับหุ้นละ 80 บาท หุ้นบุริมสิทธิฉบับนี้มีอัตราการจ่ายเงินปันผลเท่ากับร้อยละเท่าไรของราคาที่ตราไว้ ถ้าอัตราผลตอบแทนที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันเท่ากับร้อยละ 15 ต่อปี

ข้อ ๑๒ ดอกโคกถือหุ้นของ บจ. ร้อยแปดพันเก้า จำนวน 100 หุ้น บริษัทมีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลปีละครั้งตอนสิ้นปี ดอกโคกเพิ่งได้รับเงินปันผลงวดล่าสุด (ถือเป็นปลายปีที่ 0) ไปจำนวนหนึ่ง ถ้าดอกโคกถือหุ้นเป็นจำนวนเท่าเดิมตลอดไป และ บจ. ร้อยแปดพันเก้า จะจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นปีละ 8% ตลอดไปเช่นกัน ดอกโคกจะต้องถือหุ้นของบริษัทนี้เป็นเวลาที่กี่ปี จึงจะได้รับเงินปันผลเฉพาะปลายปีนั้นเป็น 3.7 เท่าของเงินปันผลที่ได้รับ ณ ปลายปีที่ 0

ข้อ ๑๓ กระแสเงินสดสุทธิของสวนปาล์มน้ำมันแห่งหนึ่งเป็นไปตามตารางด้านล่าง หากโอมต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนในสวนนี้เท่ากับร้อยละ 8 ต่อปี ทบค่าปีละ 2 ครั้ง วันนี้เขาควรซื้อสวนนี้ในราคาไม่เกินกี่บาท

ปลายปีที่	กระแสเงินสด (บาท)
0.0-1.0	0
1.5	5,000
2.0	5,000
2.5	5,000
3.0	5,000
3.5-6.0	0
6.5	6,000
7.0-9.5	0
10.0	800
10.5	800
11.0 จนถึงอนันต์	เพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้าในอัตราร้อยละ 0 ต่อ 6 เดือนตลอดไปจนถึงอนันต์

ข้อ ๑๔ หุ้นกู้ของ บมจ. BANPU มีราคาที่ตราไว้ (Par) เท่ากับหุ้นละ 1,000 บาท มีอายุคงเหลืออีก 5 ปี จ่ายดอกเบี้ยปีละ 2 ครั้ง (เริ่มจ่ายงวดแรก 6 เดือนนับจากวันนี้) ในอัตราร้อยละ 12 ต่อปี (coupon rate) และจ่ายเงินต้นคืนเมื่ออายุสิ้นสุด ผู้ลงทุนควรซื้อหุ้นกุก่อนวันนี้ในราคาเท่าใด ณ ปัจจุบัน (ราคาตลาดที่เหมาะสมในปัจจุบัน) ถ้าผู้ลงทุนต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนเท่ากับ

(๑๔.๑) ร้อยละ 10 ต่อปี

(๑๔.๒) ร้อยละ 12 ต่อปี

(๑๔.๓) ร้อยละ 14 ต่อปี

ข้อ ๑๕ อาทิจซื้อกรรมธรรม์ประกันชีวิตแบบสะสมทรัพย์กับ บจ.ธรณีนีนี้ (TL) โดยหากอาทิจไม่เสียชีวิต TL ก็จะเริ่มได้จ่ายเงินคืนในอีก 3 ปีข้างหน้า ตามรายละเอียดข้างล่าง

เบี้ยประกันชีวิต อาทิจจ่ายเบี้ยประกันทั้งหมด 17 ครั้งดังนี้

ครั้งที่ 1-16 จ่ายเป็นเงินงวดรายเดือนงวดละ 66,070 บาทเท่ากัน จำนวน 16 งวด โดยงวดแรกจะจ่ายทันทีวันนี้ (ต้นงวด) ซึ่ง TL จะนำเงินทั้งหมดไปลงทุนให้ได้ผลตอบแทนเท่ากับร้อยละ 12 ต่อปี ทบค่าทุกเดือน

ครั้งที่ 17 จ่ายเป็นเงินจำนวนเดียวเท่ากับ 20,000 บาทในอีกสองปีครึ่งนับจากนี้

เงินจ่ายคืน มีรายละเอียดดังนี้

อาทิจรับเป็นเงินงวดรายเดือนเดือนละ W บาทเท่ากันทุกเดือน จำนวน 15 งวด โดยงวดแรกจะได้รับในอีก 3 ปีนับจากนี้ และทันทีที่ได้รับเงินจ่ายคืนงวดสุดท้าย ยอดคงเหลือในบัญชีที่ TL จะเท่ากับ 30,000 บาท ซึ่ง TL จะหักไว้เป็นค่าธรรมเนียมสิ้นสุดกรรมธรรม์

กำหนดให้เบี้ยประกันชีวิตที่จ่ายไว้และยังไม่ได้รับคืนก็ยังคงได้รับผลตอบแทนทบค่าในอัตราข้างต้น และอาทิจไม่เสียชีวิตในช่วงเวลาข้างต้น

คำถาม W เท่ากับกี่บาท

ข้อ ๑๖ ราคาตลาดที่เหมาะสมของหุ้นสามัญสามารถหาได้หลายวิธี วิธีหนึ่งคือการคิดผลรวมของมูลค่าในปัจจุบันของเงินปันผลที่ผู้ลงทุนคาดว่าจะได้รับจากการถือหุ้นสามัญตั้งแต่งวดถัดไปจนถึงอนันต์ สมมติว่าขณะนี้คือวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 ซึ่งเป็นวันที่ภูชิซียตั้งใจจะซื้อหุ้นสามัญของ บมจ.TOP เขาพยากรณ์เงินปันผลของ TOP ไว้ดังตารางข้างล่าง ราคาตลาดที่เหมาะสมของหุ้นสามัญของ บมจ.TOP เท่ากับกี่บาท ถ้าภูชิซียต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนครั้งนี้เท่ากับร้อยละ 20 ต่อปี

ณ 31 ธันวาคม พ.ศ.	เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)
2555	1.00
2556	1.25
2557	1.50
2558	1.75
2559	2.00
2560 เป็นต้นไป	เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าในอัตราร้อยละ 0 ต่อปี ตลอดไป

ข้อ ๑๗ บจ.จะให้ฉันท่าอย่างไร (TM) กู้เงินชนิด amortized จำนวน 300,000 บาทเพื่อใช้ขยายกิจการ ธนาคาร SCB คิดดอกเบี้ยคงที่ในอัตราร้อยละ 10 ต่อปี โดยให้ผ่อนชำระเป็นรายครึ่งปีเป็นเวลา 20 ปี (40 งวด) โดยเริ่มงวดแรกในอีก 6 เดือนจากนี้ ให้ตอบคำถาม 2 ข้อย่อยต่อไปนี้

(๑๗.๑) ดอกเบี้ยที่ TM จ่ายให้ธนาคาร SCB ในงวดที่ 35 ของการผ่อนชำระเท่ากับกี่บาท

(๑๗.๒) เงินต้นที่ TM จ่ายคืนให้ธนาคาร SCB เฉพาะในงวดที่ 29 ของการผ่อนชำระเท่ากับกี่บาท

ข้อ ๑๘ บจ.เข้าใจแต่ทำไม่ได้ (MM) ได้รับผลกระทบจากการชุมนุมเรื่องข้าวของมีราคาแพง รัฐบาลจ่ายเงินชดเชยให้จำนวนหนึ่ง แต่ทยอยจ่ายด้วยวิธีการหลากหลายทางเลือก ดังข้อมูลข้างล่าง

ทางเลือกที่ 1 MM รับเป็นเงินก้อนครั้งเดียวเท่ากับ 53,212,652.27 บาท โดยจะได้รับในอีก 25 ปีจากนี้

ทางเลือกที่ 2 MM รับเป็นเงินงวดรายปี งวดละ 736,079.20 บาท จำนวน 24 งวด โดยงวดแรกจะได้รับในอีก 1 ปีจากนี้ (ปลายงวด)

ทางเลือกที่ 3 MM รับเป็นเงินงวดรายปี จำนวน 55 งวด งวดละ 582,527.05 บาท โดยงวดแรกจะได้รับทันทีในวันนี้ (ต้นงวด)

ทางเลือกที่ 4 MM รับเป็นเงินงวดรายปี จำนวน 40 งวด งวดละ 1,515,370.08 บาท โดยงวดแรกจะได้รับในอีก 12 ปีจากนี้

ทางเลือกที่ 5 MM รับเป็นเงินงวดรายปี ตลอดไปไม่มีที่สิ้นสุด งวดละ 574,074.07 บาท โดยงวดแรก จะได้รับทันทีในวันนี้

ทางเลือกที่ 6 MM รับเป็นเงินงวดรายปี ตลอดไปไม่มีที่สิ้นสุด งวดละ 620,000.00 บาท โดยงวดแรก จะได้รับในอีก 1 ปีจากนี้

ทางเลือกที่ 7 MM รับเป็นเงินงวดรายปี ตลอดไปไม่มีที่สิ้นสุด งวดละ 2,889,793.43 บาท โดยงวดแรก จะได้รับในอีก 21 ปีจากนี้

MM ควรเลือกทางเลือกใด หาก MM มีต้นทุนค่าเสียโอกาสเท่ากับร้อยละ 8 ต่อปี ทบค่าทุกปี (แนะนำว่าควรหามูลค่าในปัจจุบัน)

ข้อ ๑๙ อ่อง คีกิมยะคิดจะปลูกรักหลายไร่ในอีกหลายปีนับจากนี้ เขาจึงต้องเตรียมเงินไว้ซื้อปุ๋ยเพื่อใส่ต้นรักให้ออกดอกงดงาม อ่อง คีกิมยะจะนำเงินไปฝากไว้ที่ธนาคารกรุงไทย สาขาธรรมศาสตร์รังสิต เป็นงวดรายปี ปีละ 22,367.63 บาท เริ่มต้นงวดแรกวันนี้และงวดสุดท้าย 1 ปีก่อนจะปลูกต้นรัก เงินทั้งหมดจะได้รับดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 8 ต่อปี ทบค่าปีละครั้ง

เงินที่อ่อง คีกิมยะฝากไว้นี้จะถูกถอนมาซื้อปุ๋ยใส่ต้นรักปีละครั้งทุกปี ปีละ 12,000 บาท ส่วนเงินที่ยังไม่ได้ถอนก็จะได้รับดอกเบี้ยทบค่าปีละครั้งในอัตราร้อยละ 8 ต่อปีเหมือนเดิม และเมื่อถอนเงินงวดสุดท้ายไปใช้ เงินที่ฝากธนาคารไว้ก็จะหมดพอดี

อ่อง คีกิมยะตั้งใจซื้อปุ๋ยมาใส่ต้นรักงวดแรกในวันที่ปลูกต้นรัก และงวดสุดท้าย 1 ปีก่อนที่ต้นรักจะตายหมดไร (สมมติว่าต้นรักทุกไร่จะตายพร้อมกันหมด) ต้นรักพันธุ์นี้มีอายุยืนยาว 27 ปีแล้วจึงจะตาย

อ่อง คีกิมยะคิดจะปลูกรักในอีกกี่ปีนับจากนี้

ในภาคนี้ให้ข้ามข้อ ๒๐ ไปก่อนในช่วงการสอบกลางภาค (เป็นเนื้อหาในส่วนปลายภาค)

ข้อ ๒๐ ป้ากบซื้อรถกระบะมูลค่า 800,000 บาท โดยจ่ายเงินสดไป 200,000 บาท ที่เหลือป้ากบไปขอกู้กับธนาคารอยู่ เงินกู้นี้เป็นเงินกู้ชนิด add-on (หรือ flat-rate) ระยะเวลา 4 ปี อัตราดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 8 ต่อปี ผ่อนชำระคืนเป็นรายเดือน กำหนดให้

$$\frac{1}{1.01^{48}} = 0.6203$$

$$\sum_{t=1}^{48} \frac{1}{1.01^t} = 37.9740$$

$$\frac{1}{1.02^{48}} = 0.3865$$

$$\sum_{t=1}^{48} \frac{1}{1.02^t} = 30.6731$$

ให้ตอบคำถามต่อไปนี้

(๒๐.๑) เงินผ่อนเท่ากับงวดละกี่บาท

(๒๐.๒) อัตราดอกเบี้ยที่ป้ากบจ่ายจริง (Effective rate) เท่ากับร้อยละเท่าไรต่อปี

(๒๐.๓) ทันทีที่ผ่อนงวดที่ 30 แล้ว เงินต้นคงค้างเท่ากับกี่บาท

(๒๐.๔) ดอกเบี้ยของเงินผ่อนงวดที่ 36 เท่ากับกี่บาท

ข้อ ๒๑ อรสาองค์มีเงินสดอยู่ 4 ล้านบาทซึ่งฝากไว้ที่ธนาคารแห่งหนึ่ง โดยได้รับดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 12 ต่อปี ทบค่าปีละครั้ง ถ้าอรสาองค์ไม่ถอนเงินเลย เธอต้องรอประมาณกี่ปีเงินฝากเธอจึงจะเท่ากับ 8 ล้านบาท

ข้อ ๒๒ ครองสุขเพิ่งคลอดทารกคนลูกชายวันนี้ เธอมีเงินสดอยู่ 2.5 ล้านบาท เธอจึงต้องการลงทุนวันนี้ครั้งเดียวเพื่อเก็บเงินไว้ให้เป็นของขวัญลูกชายมูลค่า 5 ล้านบาทในวันที่ลูกชายมีอายุครบ 24 ปีบริบูรณ์ เงินดังกล่าวต้องได้รับผลตอบแทนในอัตราประมาณร้อยละเท่าไรต่อปี ทบค่าปีละครั้ง ครองสุขจึงจะบรรลุเป้าหมาย

ข้อ ๒๓ อุ่นเพิ่งคลอดปิ่นอนงค์ลูกสาววันนี้ เธอมีเงินสดอยู่ 10 ล้านบาท เธอจึงต้องการลงทุนวันนี้ครั้งเดียวเพื่อเก็บเงินไว้ให้เป็นของขวัญลูกสาวมูลค่า 26.584 ล้านบาทในวันที่ลูกสาวมีอายุครบ 8 ปีบริบูรณ์ เงินดังกล่าวต้องได้รับผลตอบแทนในอัตราร้อยละเท่าไรต่อปี ทบค่าปีละครั้ง อุ่นจึงจะบรรลุเป้าหมาย

ข้อ ๒๔ หุ้นบริมสิทธิของ บมจ.จุฑานาวี มีราคาที่เราไว้ (Par) เท่ากับหุ้นละ 5,000 บาทและจ่ายเงินปันผลปีละครั้งในอัตราร้อยละ 12

หากปานเทพซื้อหุ้นบริมสิทธิของ บมจ.จุฑานาวี มาในราคาหุ้นละ 4,615.38 บาท เขาคาดว่าจะได้รับผลตอบแทนเท่ากับร้อยละเท่าไรต่อปี

ข้อ ๒๕ หุ้นกู้ของ ACUMEN เป็นหุ้นกู้ชนิด amortized มีราคาที่เราไว้ (Par) เท่ากับหุ้นละ 1,000 บาทและมีอายุคงเหลืออีก 4 ปี ผู้ถือหุ้นกู้จะได้รับดอกเบี้ยและเงินต้นคืนเป็นงวด งวดละ 123.67 บาทเท่ากันๆ ทุก 6 เดือน (เริ่มต้นงวดแรกในอีกหนึ่งปีข้างหน้า) ถ้าจอมต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นกู้นี้เท่ากับร้อยละ 7 ต่อปี (ทบค่าปีละ 2 ครั้ง) เขาควรจ่ายเงินซื้อหุ้นกู้ในราคาไม่เกินหุ้นละกี่บาทในวันนี้

ในภาคนี้ให้ข้ามข้อ ๒๖ ไปก่อนในช่วงการสอบกลางภาค (เป็นเนื้อหาในส่วนปลายภาค)

ข้อ ๒๖ กำหนดให้เงินต้นเท่ากันคือ 400,000 บาท และอัตราดอกเบี้ยเท่ากันคือร้อยละ 6 ต่อปี ให้หา EAR ของ flat-rate loans ในกรณีต่อไปนี้

(๒๖.๑) ผ่อนรายเดือน 2 ปี

(๒๖.๒) ผ่อนรายไตรมาส 2 ปี

(๒๖.๓) ผ่อนรายเดือน 4 ปี 2 เดือน

ข้อ ๒๗ วันนี้คุณย่าฝากเงินมูลค่า 400,000 บาทไว้ที่ธนาคารเพื่อเป็นทุนการศึกษาของหลาน โดยหลานจะถอนเงินจากธนาคารไปใช้เป็นงวดรายปี งวดละเท่ากันๆ จำนวน 12 งวด เริ่มต้นงวดแรกในอีก 1 ปีนับจากวันที่คุณย่าฝากเงิน หากธนาคารจ่ายดอกเบี้ยคงที่ในอัตราร้อยละ 6 ต่อปี ทบค่าปีละครั้ง หลานจะถอนเงินไปใช้ไ้คงงวดละกี่บาท

ข้อ ๒๘ ทองประศรีเป็นเจ้าของสวนทุเรียนแปลงหนึ่งซึ่งสร้างกระแสเงินสดสุทธิรายปีได้ปีละ 700,000 บาทเท่ากันตลอดไป ไม่มีที่สิ้นสุด (เริ่มต้นงวดแรกวันนี้) ทองประศรีประกาศขายสวนทุเรียนในวันนี้ให้แก่บร영 โดยทั้งคู่ตกลงว่าจะซื้อขายกันเป็นที่ยี่สิบร้อย แต่บร영ต้องรอขอจ่ายเงินค่าสวนทุเรียนให้กับทองประศรีในอีก 5 ปีนับจากนี้ ถ้าทองประศรีต้องการผลตอบแทนในอัตราร้อยละ 14 ต่อปี ทบค่าปีละครั้ง ค่าสวนทุเรียนที่เธอเรียกเก็บจากบร영ในอีก 5 ปีจากนี้ควรเท่ากับกี่บาท (ไม่มีการบิดพลิ้วสัญญา)

ข้อ ๒๙ วันนี้คุณซื้อคอนโดมิเนียมมา 1 ห้องในราคา 2.5 ล้านบาท และทำสัญญาให้เช่าระยะยาว 55 ปี สัญญาเช่าระบุให้ผู้เช่าจ่ายค่าเช่าเป็นรายเดือน เดือนละ 49,019.71 บาท โดยงวดแรกจ่ายทันทีวันนี้ สมมติว่าเมื่อสัญญาเช่าสิ้นสุด มูลค่าของคอนโดมิเนียมเท่ากับศูนย์บาท คุณคิดว่าจะได้รับผลตอบแทนที่แท้จริง (EAR) จากการลงทุนครั้งนี้ในอัตราร้อยละเท่าไรต่อปี

$$\text{กำหนดให้} \quad \sum_{t=1}^{660} \frac{1}{1.02^t} = \text{PVIFA}_{2\%, 660} = 49.9999$$

ในภาคนี้ให้ข้ามข้อ ๓๐.๙ ไปก่อนในช่วงการสอบกลางภาค (เป็นเนื้อหาในส่วนปลายภาค)

ข้อ ๓๐ ให้เขียนคำว่า “ถูก” สำหรับข้อที่กล่าวถูกต้อง หรือคำว่า “ผิด” สำหรับข้อที่กล่าวไม่ถูกต้อง ทั้งนี้การพิจารณาว่าข้อความใดกล่าวถูกต้องหรือไม่ ให้พิจารณาเฉพาะข้อความที่พิมพ์ด้วยตัวเข้มที่ขีดเส้นใต้ โดยถือว่าข้อความที่พิมพ์ด้วยตัวอักษรธรรมดาและไม่ได้ขีดเส้นใต้นั้นกล่าวถูกต้องแล้ว อนึ่ง การตอบว่า “ถูก” นั้น ข้อความที่พิมพ์ด้วยตัวเข้มที่ขีดเส้นใต้ต้องถูกต้องทุกส่วน มิฉะนั้นจะถือว่าข้อความนั้นไม่ถูกต้อง

(๓๐.๑) ในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยหรืออัตราผลตอบแทนไม่เป็นลบ มูลค่าในอนาคตมากกว่ามูลค่าใน ปัจจุบันเสมอ

(๓๐.๒) หากกำหนดให้ปัจจัยอื่นคงที่ เมื่ออัตราผลตอบแทนหรืออัตราดอกเบี้ย (k) เพิ่มขึ้น PVIF_{k%, n} จะมีค่าลดลง
ในอัตราคงที่

(๓๐.๓) ณ ระดับอัตราผลตอบแทนหรืออัตราดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 10 ต่อปี EAR มากกว่า APR เสมอหากปัจจัยอื่นคงที่

(๓๐.๔) ราคาตลาดที่เหมาะสมในวันนี้ของหุ้นกู้ซึ่งจ่ายดอกเบี้ยปีละครั้งในอัตราคงที่ร้อยละ 8 ต่อปี จะต่ำกว่าราคาที่ตราไว้ (par value) ถ้าผู้ลงทุนต้องการผลตอบแทนในอัตราร้อยละ 10 ต่อปี

- (๓๐.๕) ถ้าไรสุทธิต่อหุ้นที่มีอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 12 ต่อปี จะมีค่าเป็น 3 เท่าของค่าในปัจจุบันภายในเวลาประมาณ 6 ปี
- (๓๐.๖) มูลค่าในปัจจุบันของ regular perpetuity จะมีค่าเท่ากับมูลค่าในปัจจุบันของ perpetuity due ทั้งนี้ เพราะเงินงวดงวดที่อยู่ไกลๆ ถึงอนันต์ (infinity) นั้นจะมีค่าเข้าใกล้ศูนย์เมื่อทอนค่าหรือคิดลด (discount) กลับมาที่ปัจจุบัน
- (๓๐.๗) เมื่อทบค่าหรือคิดดอกเบี้ย (compound) ทุก 6 เดือน หาก EAR เท่ากับร้อยละ 7.1225 แล้ว APR จะ เท่ากับร้อยละ 7
- (๓๐.๘) การคำนวณมูลค่าในอนาคตของเงินจำนวนเดียว (single sum) ไม่สามารถใช้ตาราง A-1 (หรือ $PVIF_{k\%,n}$) ช่วยในการคำนวณได้
- (๓๐.๙) เงินกู้เพื่อผ่อนรถในไทยนิยมใช้แบบ amortized
- (๓๐.๑๐) เมื่อกำหนดให้ค่าทุกค่าเป็นบวก หากเงินต้น อัตราดอกเบี้ย และจำนวนงวดที่ต้องผ่อนชำระเท่ากันแล้ว EAR ของเงินกู้แบบ add-on interest จะสูงกว่า EAR ของเงินกู้แบบ amortized

กง.๒๐๑ (๑/๖๑) แบบฝึกฝนฯ ชุดที่ ๔ (ทุกหมู่)

ส่งเฉพาะข้อ ๓๑ - ๔๔ เท่านั้น โดยทำในกระดาษคำตอบ (๔๐ คะแนน)

- ข้อ ๓๑** บจ.ริชเชิร์ดมิลส์ มียอดขายปีนี้เท่ากับ 9 ล้านบาท หากยอดขายเพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ยในอัตราร้อยละ 6 ต่อปี ทบค่าปีละครั้ง อีกประมาณกี่ปี ยอดขายของบริษัทนี้จึงจะเท่ากับ 18 ล้านบาท (๒ คะแนน)
- ข้อ ๓๒** วันนี้คุณหญิงศิริฝากเงินมูลค่า 5,000,000 บาทไว้ที่ธนาคารเพื่อเป็นทุนการศึกษาของหลานสาว โดยคุณหญิงจะถอนเงินจากธนาคารไปใช้เป็นงวดรายไตรมาส งวดละเท่ากัน ๆ จำนวน 24 งวด เริ่มต้นงวดแรกในอีก 3 เดือนนับจากวันที่คุณหญิงศิริฝากเงิน และเมื่อถอนงวดสุดท้ายแล้ว เงินที่ฝากไว้ก็จะหมดพอดี หากธนาคารจ่ายดอกเบี้ยคงที่ในอัตราร้อยละ 8 ต่อปี ทบค่าทุกไตรมาส คุณหญิงจะถอนเงินไปใช้ได้งวดละกี่บาท (๒ คะแนน)
- ข้อ ๓๓** วันนี้คีตาซื้อเครื่องถ่ายเอกสารมา 1 เครื่องในราคา 8,000,000 บาท และทำสัญญาให้เช่าระยะเวลา 2 ปี โดยให้ผู้เช่าจ่ายค่าเช่าเป็นรายเดือนทุกปลายเดือน (หมายความว่าค่าเช่างวดแรกจ่าย 1 เดือนนับจากวันทำสัญญา) เดือนละ 422,969.35 บาท สมมติว่าเมื่อสัญญาเช่าสิ้นสุด มูลค่าของเครื่องถ่ายเอกสารเท่ากับศูนย์บาท คีตาคาดว่าจะได้รับผลตอบแทนที่เป็นผลจริง (EAR) จากการลงทุนครั้งนี้ในอัตราร้อยละเท่าไรต่อปี (๒ คะแนน)
- ข้อ ๓๔** ธนาคารบุรีเพื่อรายย่อย (B) เสนอดอกเบี้ยเงินกู้ 1 ปีในอัตราร้อยละ 36 ต่อปี ทบค่าทุกเดือน ธนาคาร Charles for SMEs (C) ต้องการแข่งขันกับธนาคาร B สำหรับเงินกู้ประเภทเดียวกันด้วยการทบค่าทุกไตรมาส ธนาคาร C สามารถเสนอดอกเบี้ยได้ในอัตราสูงสุดร้อยละเท่าไรต่อปี ก็ยังสามารถแข่งขันกับธนาคาร B ได้ (เนื่องจากค่าน้อย ควรใช้ทศนิยม 4 ตำแหน่ง) (๒ คะแนน)

- ข้อ ๓๕** พัทธจะต้องการบริจาคเงินช่วยเหลือการศึกษาเด็กในสถานสงเคราะห์ปีละ D บาทตลอดไป โดยเริ่มบริจาค D บาทแรกทันทีเมื่อเขาจบการศึกษาระดับปริญญาเอกในอีก 10 ปีข้างหน้า (ปลายปีที่ 10 นับจากปัจจุบัน) วันนี้เขาจึงนำเงินมรดกจำนวน 1,000,000 บาทไปฝากธนาคารเพื่อการนี้ โดยบัญชีนี้ได้รับอัตราดอกเบี้ยคงที่ตลอดระยะเวลาเท่ากับร้อยละ 10 ต่อปี ทบค่าปีละครั้ง อยากทราบว่า D เท่ากับกี่บาท (๒ คะแนน)
- ข้อ ๓๖** วันนี้คุณย่าฝากเงินมูลค่า 400,000 บาทไว้ที่ธนาคารเพื่อเป็นทุนการศึกษาของหลาน โดยหลานจะถอนเงินจากธนาคารไปใช้เป็นงวดรายครึ่งปี งวดละเท่ากัน ๆ จำนวน 12 งวด เริ่มต้นงวดแรกในอีก 6 เดือนนับจากวันที่คุณย่าฝากเงิน และเมื่อถอนงวดสุดท้ายแล้ว เงินที่ฝากไว้ก็จะหมดพอดี หากธนาคารจ่ายดอกเบี้ยคงที่ในอัตราร้อยละ 6 ต่อปี ทบค่าทุกครึ่งปี หลานจะถอนเงินไปใช้ได้งวดละกี่บาท (๒ คะแนน)
- ข้อ ๓๗** บจ.จะให้ฉันทำอะไร (TM) กู้เงินชนิด Amortized จำนวน 300,000 บาทเพื่อใช้ขยายกิจการ ธนาคาร SCB คิดดอกเบี้ยคงที่ในอัตราร้อยละ 10 ต่อปี โดยให้ผ่อนชำระเป็นรายครึ่งปี งวดละ 17,483.43 บาท เป็นเวลา 20 ปี (40 งวด) โดยเริ่มงวดแรกในอีก 6 เดือนจากนี้ (ผ่อนปลายงวด) อย่างไรก็ตาม TM ตั้งใจที่จะจ่ายเงินต้นทั้งหมดที่ยังค้างชำระ (B) ทันทีที่ผ่อนไปแล้ว 28 งวด ถามว่า B เท่ากับกี่บาท (ไม่รวมเงินต้นของงวดที่ 28 ที่เพิ่งชำระคืน) (๒ คะแนน)
- ข้อ ๓๘** บจ.หนุมาน (H) ประสงค์จะลงทุนในโครงการมัจฉา (M) ในอีกหลายปีข้างหน้า เพื่อเตรียมเงินให้พอดีกับการลงทุน H จะสะสมเงินทุกปลายปี ปีละ 480,000 บาทเท่ากันเข้ากองทุนโครงการ M โดยเริ่มสะสมเงินงวดแรกทันทีวันนี้ และงวดสุดท้าย 1 ปีก่อนที่จะลงทุน เงินทั้งหมดที่สะสมไว้ได้ H จะถอนในวันลงทุนในโครงการ M ซึ่งต้องจ่ายค่าลงทุนในโครงการเท่ากับ 11,581,680 บาท อยากทราบว่า H จะลงทุนในโครงการ M ในอีกประมาณกี่ปีนับจากนี้ ถ้าเงินที่สะสมไว้นั้นได้รับผลตอบแทนในอัตราร้อยละ 7 ต่อปี ทบค่าปีละครั้ง (๒ คะแนน)
- ข้อ ๓๙** เมื่อทบค่าหรือคิดดอกเบี้ย (Compound) ทุกไตรมาส หาก EAR เท่ากับร้อยละ 16.99 แล้ว APR (หรือ SAR) เท่ากับร้อยละเท่าไร (๒ คะแนน)
- ข้อ ๔๐** ธนาคารน้องมายด์เพื่อรายย่อย (M) เสนอดอกเบี้ยเงินกู้ 3 เดือนในอัตราร้อยละ 12 ต่อปี ทบค่าทุกเดือน ธนาคารน้องฟ้าเพื่อรายย่อย (F) ต้องการแข่งขันกับธนาคาร M สำหรับเงินกู้ประเภทเดียวกันด้วยการทบค่าทุกไตรมาส ธนาคาร F สามารถเสนอดอกเบี้ยได้ในอัตราสูงสุดร้อยละเท่าไรต่อปี ก็ยังสามารถแข่งขันกับธนาคาร M ได้ (เนื่องจากค่าน้อย ควรใช้ทศนิยม 4 ตำแหน่ง) (๒ คะแนน)
- ข้อ ๔๑** Consol หนึ่งมีราคาที่เราตราไว้ (Par) เท่ากับหุ้นละ 1,000 บาท อัตราดอกเบี้ยที่เราตราไว้ (Coupon rate) เท่ากับร้อยละ 4 ต่อปี จ่ายดอกเบี้ยปีละครั้ง โดยงวดแรกจ่ายทันทีวันนี้ ผู้ลงทุนที่ซื้อ Consol นี้มาวันนี้ในราคาหุ้นละ 1,050 บาท จะได้รับผลตอบแทนที่คาดหวังในอัตราร้อยละเท่าใดต่อปี (หมายเหตุ Consol เป็นหุ้นกู้ที่ไม่มีอายุไถ่ถอนประเภทหนึ่ง ผู้ซื้อจะได้รับดอกเบี้ยรายงวดไปจนถึงอนันต์) (๒ คะแนน)

ข้อ ๔๒ หุ้นกู้ของ บมจ. BANPU มีราคาที่ตราไว้ (Par) เท่ากับหุ้นละ 1,000 บาท มีอายุคงเหลืออีก 4 ปี จ่ายดอกเบี้ยปีละ 2 ครั้ง (เริ่มจ่ายงวดแรก 6 เดือนนับจากวันนี้) ในอัตราร้อยละ 6 ต่อปี (Coupon rate) และจ่ายเงินต้นคืนเมื่ออายุสิ้นสุด ราคาตลาดที่เหมาะสมของหุ้นกู้ในปัจจุบันเท่ากับกี่ปาท ถ้าผู้ลงทุนต้องการผลตอบแทนจากการลงทุน เท่ากับร้อยละ 6 ต่อปี ทบค่าปีละ 2 ครั้ง (๒ คะแนน)

ข้อ ๔๓ การลงทุนในระดมทุนได้จำนวนหนึ่งและประสงค์จะมอบเงินให้กับมูลนิธิ Raknarok (ROK) โดยการเสนอทางเลือก ในการมอบเงินให้กับ ROK 5 ทางเลือก โดยทุกทางเลือกมีความเสี่ยงเท่ากัน (๙ คะแนน)

ทางเลือกที่ 1 ROK จะได้รับเป็นเงินงวดรายไตรมาสงวดละ 29,401.62 บาท ทุกต้นไตรมาส (หมายถึงงวดแรกจะ ได้รับทันทีในวันนี้) จำนวน 40 งวด

ทางเลือกที่ 2 ROK จะได้รับเป็นเงินก้อนครั้งเดียวเท่ากับ 2,283,426.45 บาท โดยจะได้รับในอีก 10 ปีจากนี้

ทางเลือกที่ 3 ROK จะได้รับเป็นเงินงวดรายไตรมาสงวดละ 20,388.35 บาท ทุกต้นไตรมาส (หมายถึงงวดแรกจะ ได้รับทันทีในวันนี้) ตลอดไปไม่มีที่สิ้นสุด

ทางเลือกที่ 4 ROK จะได้รับเป็นเงินงวดรายไตรมาสงวดละ 41,333.19 บาท ทุกปลายไตรมาส (หมายถึงงวดแรก จะได้รับในอีก 3 เดือนจากนี้) จำนวน 24 งวด (6 ปี)

ROK ควรเลือกทางเลือกใด เพราะเหตุใด หาก ROK มีต้นทุนค่าเสียโอกาสเท่ากับร้อยละ 12 ต่อปี ทบค่าทุกไตรมาส แนะนำ (1) เปรียบเทียบมูลค่าในปัจจุบันของแต่ละทางเลือก (2) ปรับต้นทุนค่าเสียโอกาสให้สอดคล้องกับระยะเวลาของงวด

ข้อ ๔๔ สงกรานต์กำลังตัดสินใจซื้อที่ดินแปลงหนึ่งซึ่งเจ้าของประกาศขายในราคา 1,270 ล้านบาท เขาพยากรณ์ว่าที่ดิน แปลงนี้จะสร้างกระแสเงินสดรับสุทธิ (NCF) รายปี (ล้านบาท) ให้เขาได้ตามตารางข้างล่าง ถ้าเขาต้องการ ผลตอบแทนในอัตราร้อยละ 12 ต่อปีทบค่าปีละครั้ง เขาควรซื้อที่ดินแปลงนี้ในราคาที่เจ้าของประกาศขายข้างต้น เพราะเป็นราคาที่ไม่แพง ใชหรือไม่ เพราะเหตุใด (หมายเหตุ ... หลังปีที่ 10 หมายถึง 300 ทุกปีไปจนถึงอนันต์)

ปลายปี	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	...	∞
NCF	0	0	100	0	0	0	200	200	200	0	300	...	300

(๗ คะแนน)

แนะนำ หามูลค่าในปัจจุบันรวมของ NCF ที่ที่ดินแปลงนี้สร้างขึ้นมาได้ (PV_{NCF}) แล้วเปรียบเทียบค่าดังกล่าวกับราคาขายที่ดิน 1,270 ล้านบาท

- ถ้า PV_{NCF} เท่ากับ 1,270 ล้านบาท แสดงว่าที่ดินนี้ถูกตั้งราคาไว้เหมาะสมแล้ว ควรซื้อ
- ถ้า PV_{NCF} น้อยกว่า 1,270 ล้านบาท แสดงว่าที่ดินนี้ถูกตั้งราคาไว้แพงเกินไป ไม่ควรซื้อ
- ถ้า PV_{NCF} น้อยกว่า 1,270 ล้านบาท แสดงว่าที่ดินนี้ถูกตั้งราคาไว้ต่ำกว่าที่ควรจะเป็น ควรซื้อ

(ก่อนสอบ ขอให้นักศึกษาฝึกทำโจทย์ทุกข้ออย่างน้อย ๓ รอบ โดยรอบ ๒ - ๓ ไม่ควรพึ่งพาเฉลย จนเกิดความชำนาญ)

ชื่อและนามสกุล.....

เลขทะเบียน.....

หมวด/หมู่.....

เลขที่ (ถ้ามี).....

กง.๒๐๑ (๑/๖๑) กระดาษคำตอบแบบฝึกฝนฯ ชุดที่ ๔ (ทุกหมู่)
 ส่งเฉพาะข้อ ๓๑ - ๔๔ เท่านั้น โดยทำในกระดาษคำตอบ (๔๐ คะแนน)

- ให้แสดงวิธีทำพอเข้าใจไว้ในที่ว่างที่เว้นไว้ในกระดาษคำตอบ

ข้อ ๓๑ บจ.ริชเชิร์ดมิลส์ (๒ คะแนน)

ข้อ ๓๒ คุณหญิงศิริ (๒ คะแนน)

ข้อ ๓๓ คีตา (๒ คะแนน)

ข้อ ๓๔ ธนาคาร Charles for SMEs (๒ คะแนน)

ข้อ ๓๕ พัชระ (๒ คะแนน)

ข้อ ๓๖ หลาน (๒ คะแนน)

ข้อ ๓๗ บจ.จะให้ฉันทำอะไร (๒ คะแนน)

ข้อ ๓๘ บจ.พูนมาน (๒ คะแนน)

ข้อ ๓๙ APR (๒ คะแนน)

ข้อ ๔๐ ธนาคารน้องฟ้าเพื่อรายย่อย (F) (๒ คะแนน)

ข้อ ๔๑ Consol (๒ คะแนน)

ข้อ ๔๒ บมจ. BANPU (๒ คะแนน)

ข้อ ๔๓ การ์ตูน (๙ คะแนน)

ข้อ ๔๔ สงกรานต์ (๗ คะแนน)
